

FNB marché monétaire CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR+, au www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du FNB marché monétaire CI (le Fonds) est de générer un revenu en dégagant le meilleur taux de rendement possible sans compromettre la préservation du capital et la liquidité. Le Fonds investit principalement dans des instruments du marché monétaire d'une durée de moins de 365 jours. Le Fonds comprend des titres de créance à court terme émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou d'une province, ou par leurs organismes, du papier commercial et d'autres titres de créance à court terme de haute qualité émis par des sociétés canadiennes et des banques à charte canadiennes.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Les risques du Fonds demeurent tels qu'ils sont exposés dans le dernier prospectus simplifié déposé par le Fonds. Le gestionnaire examine la notation de risque du Fonds sur une base annuelle, au minimum, en se fondant sur la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds s'élevait à 6,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 6,0 M\$ de dollars au cours de la période.

La Banque du Canada (BdC) a signalé que son taux à un jour de 5,00 % était probablement à son apogée. Les taux d'intérêt du marché monétaire ont baissé à la fin de l'exercice, le marché ayant prévu que la BdC serait susceptible de réduire les taux d'intérêt en 2024.

Aucune donnée sur le rendement n'est disponible pour le Fonds, ce dernier ayant moins d'un an.

Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux et sa durée (sensibilité aux taux d'intérêt) plus longue que celle de l'indice de référence ont contribué à son rendement. Nous avons ciblé les rendements les plus intéressants du marché monétaire et tiré parti des instruments du marché monétaire à plus longue durée lorsque les rendements à plus longue durée étaient proches des niveaux les plus élevés de l'exercice. Une détention d'obligations du gouvernement du Canada à 0,0 %, échéant le 23 novembre 2023, a contribué au rendement du Fonds. Le titre a été acheté lorsque les rendements du marché monétaire étaient proches du pic.

Les augmentations et les diminutions des positions du Fonds sont effectuées principalement en raison des activités de gestion de la trésorerie afin de traiter les flux d'entrée et de sortie du Fonds lorsqu'ils se produisent. Les positions sur le marché monétaire ne sont pas activement négociées car elles sont à court terme, de bonne qualité et souvent détenues jusqu'à l'échéance. Cela limite la rotation et les coûts de transaction. En raison de la nature à court terme des titres, les positions sont souvent éliminées en raison des échéances au fur et à mesure qu'elles surviennent.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les conditions économiques continuent d'évoluer comme prévu. Alors que l'emploi et les dépenses se maintiennent relativement bien, les données économiques continuent de s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt plus élevés se font ressentir. La croissance économique du Canada est au bord de la récession, définie comme deux trimestres consécutifs de croissance négative du produit intérieur brut réel. La BdC a signalé au quatrième trimestre de 2023 que son taux à un jour de 5,00 % était probablement à son apogée. D'autres banques centrales ont indiqué qu'elles avaient elles aussi atteint ou presque le sommet de leurs taux directeurs, ce qui a entraîné un fort rebond des obligations au cours du trimestre. L'inflation reste élevée et nous nous attendons à ce que les banques centrales soient prudentes et ne réduisent pas leurs taux d'intérêt trop tôt ou de manière trop agressive. Nous pensons que cela pose un risque de récession au Canada au cours du premier semestre 2024, si elle n'a pas déjà commencé à la fin de 2023.

Les écarts de crédit (l'écart de rendement entre des titres d'échéance similaire, mais de qualité de crédit différente) pourraient continuer à se resserrer au début de 2024, car la toile de fond des taux d'intérêt semble stable, mais ils auront probablement tendance à s'élargir avec le ralentissement de la croissance économique au cours de l'exercice. Le Fonds continue d'être investi dans des titres à court terme (moins d'un an) et de bonne qualité.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds.

FNB marché monétaire CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2023 pour la série ou la catégorie ou chacune des séries ou catégories, le cas échéant, est ou sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%) :
Série FNB en \$ CA	0,140

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de minimales pour la période.

Frais de gestion

La totalité des frais de gestion a été affectée au paiement des frais de gestion des placements et aux autres frais d'administration générale.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

FNB marché monétaire CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part (\$)	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice	
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités	Revenu net de placement faite des dividendes	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Série FNB en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾												
Début des activités : 21 juillet 2023												
Symbole TSX : CMNY												
31 déc. 2023	50,00	1,08	(0,03)	-	-	1,05	(0,95)	-	-	(0,06)	(1,01)	50,05

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou le période close le 31 décembre 2023.

FNB marché monétaire CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes %	Taxe de vente harmonisée %	Ratio des frais de gestion après taxes %	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice %	Ratio des frais d'opérations %	Taux de rotation du portefeuille %	Prix du marché à la clôture \$
Série FNB en \$ CA <small>(1622/204/05/08)</small>									
Début des activités : 21 juillet 2023									
Symbole TSX : CMNY									
31 déc. 2023	6 007	120	0,14	0,01	0,15	9,84	-	-	50,07

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou le période close le 31 décembre 2023.

6) Prix du marché à la clôture.

FNB marché monétaire CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

RENDEMENT PASSÉ

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ » et qui comprend le « rendement annuel » et le « rendement annuel composé » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la section « RENDEMENT PASSÉ ».

FNB marché monétaire CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2023

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Placement(s) à court terme	99,8	Placement(s) à court terme	99,8	Banque Royale du Canada, acceptation bancaire, 4,715 %,	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	31 janvier 2024	5,6
Autres actifs (passifs) nets	0,0	Autres actifs (passifs) nets	0,0	Province de Québec, 4,679 %, 9 février 2024.....	5,6
				Banque Toronto-Dominion, acceptation bancaire, 4,816 %,	
				8 février 2024	5,5
				Province de l'Ontario, 4,890 %, 27 mars 2024	5,5
				Province de l'Alberta, 4,838 %, 5 mars 2024	5,5
				Banque de Nouvelle-Écosse (La), acceptation bancaire, 4,907 %,	
				20 février 2024	5,5
				Gouvernement du Canada, 4,882 %,	
				29 février 2024	5,1
				Gouvernement du Canada, 4,771 %, 6 juin 2024	5,0
				Gouvernement du Canada, 4,663 %, 15 février 2024	4,6
				Gouvernement du Canada, 4,899 %, 23 mai 2024	4,5
				Province de Québec, 4,966 %, 26 juillet 2024	4,4
				Gouvernement du Canada, 4,895 %,	
				1er février 2024	4,3
				Province de l'Ontario, 4,943 %, 13 mars 2024	4,3
				Province de l'Ontario, 4,965 %, 3 avril 2024	4,2
				Gouvernement du Canada, 4,962 %, 20 juin 2024	4,2
				Province de l'Alberta, 4,986 %, 6 février 2024	4,1
				Province de l'Ontario, 5,064 %, 21 août 2024	4,1
				Province de l'Ontario, 4,989 %, 10 avril 2024	4,1
				Gouvernement du Canada, 4,786 %,	
				18 janvier 2024	4,0
				Gouvernement du Canada, 4,798 %, 9 mai 2024	2,9
				Gouvernement du Canada, 4,985 %, 14 mars 2024	2,6
				Gouvernement du Canada, 5,032 %,	
				12 septembre 2024	2,2
				Gouvernement du Canada, 4,813 %, 11 avril 2024	2,0
				Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	6 007 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.